

CANADA

Le taux annuel d'inflation totale demeure dans la fourchette inférieure

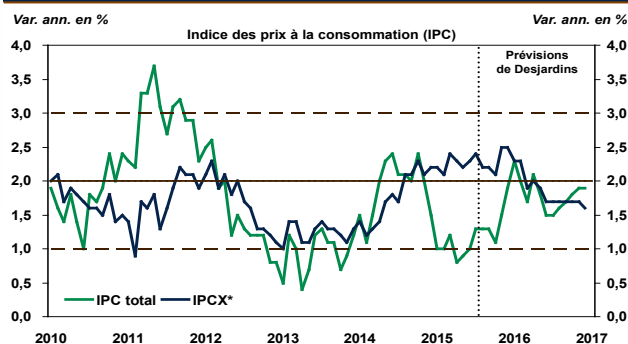
FAITS SAILLANTS

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en juillet.
- Les principales composantes ayant contribué à cette hausse sont l'électricité (+2,4 %), l'hébergement pour voyageurs (+3,9 %), les vêtements pour hommes (+2,0 %), l'essence (+0,4 %) et les voyages organisés (+1,6 %).
- À l'opposé, les principales composantes ayant le plus freiné la progression de l'IPC sont l'achat de véhicules automobiles (-1,7 %), le coût de l'intérêt hypothécaire (-0,8 %), les chaussures (-1,7 %), les produits laitiers (-0,9 %) et les boissons non alcoolisées (-2,7 %).
- Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,3 %.
- L'indice de référence (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, est demeuré inchangé en juillet. Sa variation annuelle est néanmoins montée à 2,4 %, contre 2,3 % précédemment.
- Statistique Canada a également dévoilé ce matin les résultats de juin des ventes au détail. Une hausse de 0,6 % a été répertoriée, soit un résultat en ligne avec nos attentes.

COMMENTAIRES

La progression mensuelle de l'IPC total et de l'IPCX a été un peu plus faible que prévu, mais cet écart s'explique essentiellement par des réductions saisonnières de prix légèrement plus importantes que d'habitude à cette période de l'année. Ainsi, la version de l'IPC total corrigée des fluctuations saisonnières affiche une hausse de 0,2 % en juillet. Il s'agit néanmoins d'un résultat légèrement inférieur à la moyenne des six derniers mois, ce qui témoigne de pressions inflationnistes un peu moins importantes. Il faut dire que la production a ralenti sensiblement au cours des derniers mois. Le ralentissement des pressions inflationnistes devrait d'ailleurs se poursuivre au cours des mois à venir, ce qui maintiendra vraisemblablement le taux annuel d'inflation totale dans la zone inférieure de la fourchette cible de la Banque du Canada (BdC).

L'inflation totale devrait demeurer assez faible dans les mois à venir



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

En ce qui concerne la progression de la valeur des ventes au détail de juin, l'essentiel de la hausse provient d'un accroissement des prix. Exprimées en termes réels, les ventes au détail sont donc demeurées pratiquement inchangées. Il ne faut donc pas s'attendre à ce que le commerce de détail contribue significativement à la croissance du PIB réel par industrie de juin.

Implications : Les perspectives entourant l'inflation étant somme toute assez modérées, la BdC dispose d'une grande marge de manœuvre dans la gestion de sa politique monétaire. Après un premier et un deuxième trimestre difficiles, tous les espoirs sont maintenant tournés vers le rebond anticipé de l'économie canadienne au troisième trimestre. Il faudra toutefois attendre le mois de septembre pour obtenir les premiers résultats pour cette période.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com